

Perspectiva Mensual de Monedas

Abril 2025

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

- El dólar estadounidense presentó su peor rendimiento mensual en marzo desde noviembre de 2022, mientras las demás monedas desarrolladas presentaron ganancias promedio de 3.1%. Este desempeño fue influenciado por la moderación del discurso de Trump y la recalibración de las expectativas económicas y de política monetaria mundiales.
- Este mes, será importante el desarrollo del panorama comercial, la decisión de política monetaria en la Eurozona y la revisión de las expectativas económicas por parte del FMI.
- Anticipamos que la debilidad del USD persista, respaldando la valorización de activos como el oro, el yen y la libra esterlina, en medio de su atractivo como activos refugio.
- En marzo, el peso colombiano cayó 0.67%, contrario al comportamiento de sus pares. Aunque, en lo corrido del año, el peso aún es una de las monedas que lidera los rendimientos en LatAm.
- Esperamos que el sesgo de apreciación del peso colombiano persista, respaldado por el conjunto del atractivo de los rendimientos locales, la menor exposición del país a los aranceles y la apreciación común de abril.
- **En abril, anticipamos un rango entre COP\$4,030 y COP\$4,230, con extensiones en COP\$4,000 y COP\$4,265 por dólar.**

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

María Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,29%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Pronósticos monedas

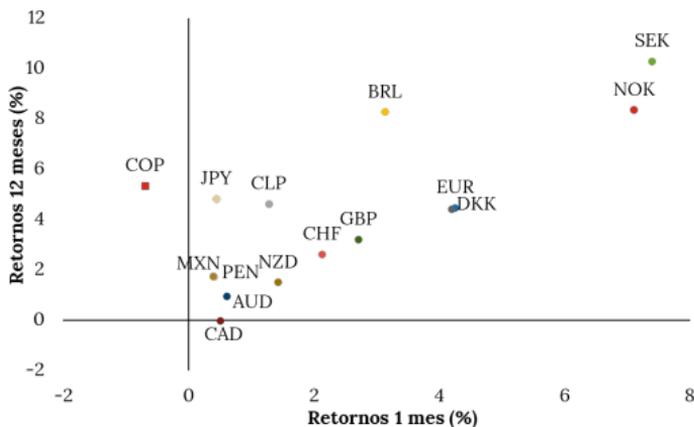
Abril 2025

Monedas	Mín 1M	Máx 1M	YTD (%)	MTD (%)	Pronóstico*
USD**	103.20	107.41	-4.00	-3.09	100.5 - 105.00
EUR/USD	1.037	1.096	4.46	4.25	1.070 - 1.120
GBP/USD	1.257	1.302	3.21	2.71	1.277 - 1.340
USD/JPY	146.5	151.3	-4.83	-0.45	143 - 151
USD/COP	4,064	4,210	-5.09	0.67	4,030 - 4,230 (4,000 - 4,265)
USD/MXN	19.85	21.00	-1.74	-0.39	19.875 - 21.00
USD/BRL	5.63	5.87	-8.27	-3.13	5.445 - 5.805
USD/CLP	914.0	958.3	-4.61	-1.28	920 - 985

*Valores correspondientes al mínimo y máximo esperado durante el mes.

**Valores correspondientes al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Retornos 12 meses vs retornos 1 mes Cifras al 31 de marzo de 2025



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar y otras monedas desarrolladas

El USD presentó su peor rendimiento mensual en marzo desde noviembre de 2022 (3.3%*), mientras las monedas desarrolladas presentaban ganancias promedio de 3.1%. Este desempeño se alineó a la moderación del discurso de Trump y la recalibración de las expectativas económicas y de política monetaria mundiales.

La volatilidad en la postura de Trump ha afectado la confianza de los inversores, aunque ha limitado movimientos agresivos de las monedas frente a los anuncios arancelarios. Sin embargo, este entorno mantiene la debilidad del USD. Incluso el Índice de confianza del CEO de Bloomberg, que mide mensualmente la confianza de los CEOs estadounidenses en la economía y las perspectivas empresariales para el próximo año, con una calificación del 1 al 10 (10 es la mejor evaluación), se encuentra en su nivel más bajo desde julio de 2022 (Gráfica 1). Por su parte, el reciente anuncio arancelario de Trump solo refuerza la tendencia bajista del USD, que presentó su mayor caída diaria en más de dos años y alcanzó un mínimo de seis meses (101.2). Trump anunció un arancel base del 10% desde el 5 de abril, con tarifas más altas para China (54%), la UE (20%) y Vietnam (46%), desatando temores de recesión e inflación en EE.UU. y aumentando las apuestas por recortes de tasas de la Fed (3-4 este año).

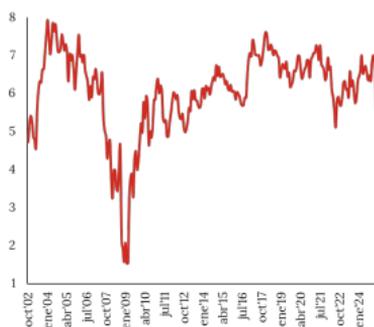
En el comportamiento estacional del USD, en el promedio de los últimos 10 años, abril ha sido un mes de depreciación (-0.1%). En esta línea, el EUR y el JPY también presentan depreciaciones en promedio de 0.17% y 0.93%, respectivamente. Por el contrario, el GBP ha sido una de las monedas más fuertes en abril; en general, presenta una apreciación promedio del 0.49% durante el mes (Gráfica 2).

Este mes, la revisión de las expectativas económicas por parte del FMI podría apuntar a un deterioro de estas, limitando cualquier movimiento alcista que pueda presentar el USD, por las crecientes preocupaciones sobre una desaceleración económica en EE.UU. Mientras, en Europa, el estímulo fiscal podría seguir limitando la depreciación del EUR en medio de la posible guerra comercial, atrayendo flujos de capital hacia Europa y fortaleciendo la confianza en la región, a pesar del contexto geopolítico incierto.

En el frente de política monetaria, el BCE podría recortar su tasa en 25 pbs, una decisión debatida por el mercado debido a recientes datos mixtos en la UE, pero que podría ya estar descontada, limitando la caída del euro (EUR). En Japón, la decisión tendrá lugar el 1 de mayo, pero el posicionamiento del mercado antes será clave para la estabilidad del yen (JPY) si se anticipa que pudieran tomar acción en esta reunión. Respecto a las expectativas de diferencial de tasas, la libra esterlina (GBP) y el JPY podría ser alguna de las monedas que tuvieran una ventaja frente al dólar. El ciclo de flexibilización en el Reino Unido se anticipa alineado al de la Fed. Mientras las expectativas de que los datos económicos en Japón y el alza en los salarios respaldan incrementos en la tasa, la depreciación del JPY se ve limitada.

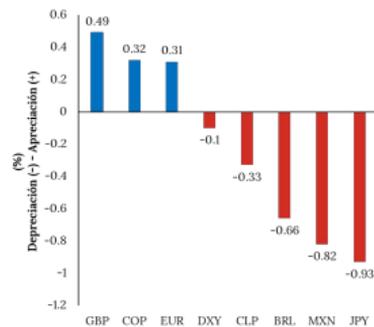
Anticipamos que la debilidad del USD persista, respaldando la valorización de activos como el oro, que alcanzó un nuevo récord de más de USD 3,140 por onza, en medio de su atractivo como activo refugio. Hacia adelante, las perspectivas del oro son optimistas, impulsadas por la incertidumbre económica y geopolítica, posibles aranceles adicionales de EE.UU. En perspectiva, factores como compras de bancos centrales, especialmente de China, y el interés de los inversores institucionales a través de ETF respaldan el alza. Además, el JPY y el GBP también han actuado como activos refugio en el mercado, lo que se ve reflejado en su correlación con el índice VIX, esto debido a su menor exposición a la incertidumbre económica y comercial, lo cual podría seguir respaldando su estabilidad (Gráfica 3).

Gráfica 1: Índice de confianza del CEO



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Comportamiento estacional de abril monedas (10 años)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3: Correlación VIX vs GBP y JPY (ventana de 40 días)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

*Valores correspondientes al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Peso colombiano (COP)

En marzo, el COP cayó 0.67%, contrario al comportamiento de sus pares. Aunque, en lo corrido del año, aún es una de las monedas que lidera los rendimientos en LatAm.

En Colombia, la inversión extranjera directa cayó 21.1% hasta febrero, mientras que el déficit comercial se amplió, presionando al COP. Sin embargo, el aumento de las remesas contrarresta este efecto: entre enero y febrero crecieron un 11.7% anual (USD 2,041 millones), de los cuales USD 1,032 millones llegaron en febrero, frente a USD 914 millones en el mismo mes de 2024. Por otro lado, el pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes será entre el 9 y el 24 de abril, por lo que este flujo, en conjunto con el buen desempeño de las remesas, podría respaldar el sesgo de apreciación del COP (**Gráfica 4**).

Esperamos que la postura cautelosa del Banrep impulse a la baja la tasa de cambio, mientras que los rendimientos locales, más atractivos que en otros países de la región (excepto Brasil), mantendrán el auge por estrategias *carry trade* y favorecerán la apreciación del COP. Este mes, la decisión del Banrep dependerá del próximo dato de inflación y la evolución del panorama comercial global; en cualquier caso, no se anticipa una reducción superior a 25 pbs. Si el dato de IPC mensual se ubica por debajo las expectativas, hay un margen de acción más amplio para el Banrep, lo que podría establecer un soporte significativo en la apreciación del COP. De lo contrario, si la inflación supera lo esperado, las presiones fiscales persisten y la coyuntura internacional es incierta, la tasa podría mantenerse sin cambios, impulsando una mayor apreciación. Además, las expectativas de diferencial de tasas Colombia-EE.UU sugieren que la tendencia bajista de la tasa de cambio podría continuar (**Gráfica 5 y 6**). Además, considerando que Brasil no tendrá reunión de política monetaria en abril, los rendimientos locales seguirán siendo atractivos. Incluso con un recorte de 25 pbs, los flujos hacia el país no se verían muy afectados.

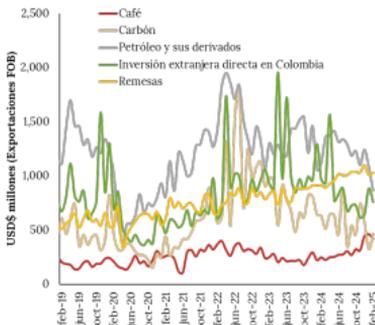
De acuerdo con el comportamiento estacional de la moneda, en promedio los últimos 10 años, el COP tiende a depreciarse en marzo, en línea con su reciente comportamiento y marcando su primera depreciación mensual en tres meses. En contraste, aunque el primer trimestre suele mostrar un sesgo de depreciación, este año el COP se apreció más allá de su promedio histórico. Esperamos que el sesgo de apreciación persista en abril, respaldado por el conjunto del atractivo de los rendimientos de Colombia, la menor exposición del país a los aranceles y la apreciación común del mes (rendimiento promedio: -0.32%), incluso cuando sus pares suelen depreciarse en este periodo (**Gráfica 7**).

Entre los riesgos, el anuncio arancelario hacia Colombia (10%) tendrá un efecto importante en el comercio debido a la dependencia de las exportaciones a EE.UU. (29% del total y el 3.5% del PIB), principalmente en petróleo, café, frutas y textiles. En este sentido, ante una balanza comercial deficitaria, este panorama añade presiones alcistas sobre la tasa de cambio en el mediano plazo. Sin embargo, es uno de los países menos afectados y, en general, Latinoamérica fue una de las regiones menos expuestas, por lo que Colombia podría mostrarse incluso competitiva en el comercio de algunos productos, frente a otros países (**Gráfica 8**).

Será importante monitorear el panorama fiscal local, pues la prima de riesgo país podría incrementarse si no hay mejoras, además de que la actualización del WEO del FMI podría sumar aversión al riesgo hacia mercados emergentes. Un último riesgo a evaluar, es la presión bajista sobre los precios del crudo en medio del panorama arancelario, geopolítico y el anuncio de la OPEP+ de aumentar la producción en mayo. Anticipamos un rango mensual comprendido entre COP\$4,030 y COP\$4,230, con extensiones en COP\$4,000 y COP\$4,265 por dólar. Además, mantenemos nuestra postura de que la tasa de cambio promedio en 2025 oscilaría alrededor de COP\$4,240 por dólar, según se desarrolle el panorama comercial, político y fiscal (**Gráfica 9**).

Indicadores Colombia	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.28% (5.22%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.158
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.1% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 4: Flujos relevantes en el mercado cambiario local



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

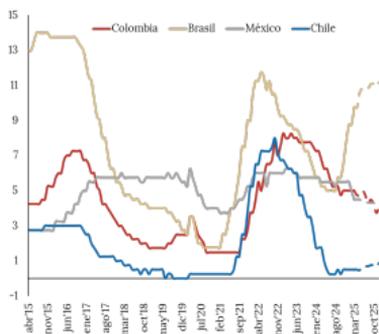
Gráfica 5: Diferencial de tasas Colombia-EE.UU. vs tasa de cambio local



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

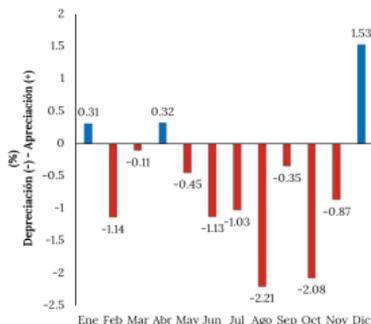
Peso colombiano (COP)

Gráfica 6: Diferenciales de tasas LatAm-EE.UU.



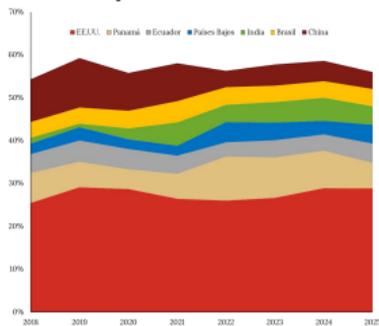
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Comportamiento estacional USD/COP (10 años)



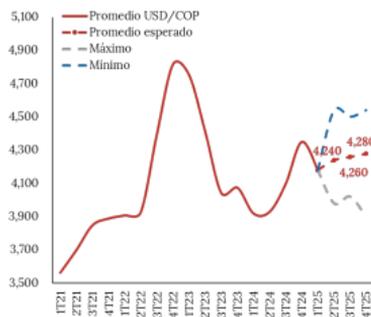
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: Participación por país de las exportaciones Colombianas



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Perspectivas trimestrales de la tasa de cambio 2025



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A